

LA FÉDÉRATION HORLOGÈRE

• SUISSE •

ORGANE DE LA CHAMBRE SUISSE DE L'HORLOGERIE, DES CHAMBRES DE COMMERCE, DES BUREAUX DE CONTROLE, DES ASSOCIATIONS PATRONALES
ET DE L'INFORMATION HORLOGÈRE SUISSE

ABONNEMENTS: Un an Fr. 14.05 Six mois Fr. 7.05
Suisse Union postale 26.— 13.—
Majoration pour abonnement par la poste
Compte de chèques postaux IV b 426

PARAISANT LE MERCREDI ET LE SAMEDI A LA CHAUX-DE-FONDS
Les Consulats suisses à l'étranger reçoivent le journal
ANNONCES: PUBLICITAS, S. A. suisse de Publicité, 22, rue Léopold Robert,
La Chaux-de-Fonds. — Succursales et agences en Suisse et à l'étranger.

ANNONCES
suisse 30 ct., offres et demandes
de places 20 ct. la ligne,
étrangères 35 centimes la ligne.
Les annonces se paient d'avance

Importation et exportation de l'horlogerie, etc., pendant le 1^{er} semestre 1923

Désignation de la marchandise	Importation			Exportation		
	Valeur par unité pour 1923	Quantité	Valeur	Valeur par unité pour 1923	Quantité	Valeur
Horloges et montres	par pièce	pièces	Fr.	par pièce	pièces	Fr.
Mouvements finis de montres (931)	7,89	1.293	12.000	17,74	1.327.411	24.185.000
Boîtes de montres, brutes, en nickel, etc. (932a)	1,10	2.333	2.000	0,59	99.147	61.000
Boîtes de montres, brutes, en argent (932b)	—	—	—	2,08	13.625	29.000
Boîtes de montres, brutes, en or (932c)	39,30	329	13.000	59,—	1.346	48.000
Boîtes de montres, finies, en nickel, etc. (933a)	8,20	2.715	23.000	2,38	199.834	428.000
Boîtes de montres, finies, en argent (933b)	6,85	1.079	8.000	7,05	24.728	181.000
Boîtes de montres, finies, en or (933c)	35,65	914	33.000	32,71	41.362	1.335.000
Montres nickel, etc. (935a)	15,—	522	5.000	6,57	1.923.117	12.963.000
Montres argent (935b)	11,62	8	*	16,88	400.305	6.566.000
Montres or (935c)	109,—	42	6.000	77,15	116.837	8.843.000
Chronographes, montres à répétition, pedomètres, etc. (935d)	12,50	7	*	42,07	24.485	937.000
Montres-bracelets nickel (936a)	—	—	—	7,97	677.510	5.541.000
Montres-bracelets argent (936b)	—	—	—	13,57	279.852	3.849.000
Montres-bracelets or (936c)	—	—	—	38,19	306.244	11.541.000
Montres-bracelets compliquées (936d)	—	—	—	66,23	925	38.000
Autres montres (936e)	22,33	195	5.000	16,81	81.527	1.472.000
	par q. netto	q netto		par q. netto	q netto	
Parties ébauchées et ébauches de pendules (925)	528,—	9	4.000	1.959,—	27	33.000
Parties finies de pendules (926)	607,—	49	32.000	7.641,—	32	206.000
Horloges pour édifices (927)	262,—	2	1.000	822,—	299	228.000
Pendules de cheminée et d'applique (928)	338,—	978	358.000	2.797,—	320	627.000
Réveils (929)	548,—	237	129.000	4.755,—	60	225.000
Parties ébauchées et ébauches de montres (930)	3.937,—	13	57.000	11.055,—	95	1.016.000
Pièces détachées finies de montres (934)	5.385,—	3	20.000	14.092,—	236	3.444.000
Total du 1 ^{er} trimestre 1923 pièces . . .	—	9.437	107.000	—	5.518.255	78.017.000
q.	—	1.291	601.000	—	1.069	5.779.000
Valeur totale du 1 ^{er} trimestre 1923	—	—	708.000	—	—	83.796.000
Total du 1 ^{er} trimestre 1922 pièces . . .	—	17.625	606.000	—	4.171.238	72.095.000
q.	—	719		—	534	
Différence du 1 ^{er} trimestre 1923 pièces . . .	—	8.188	+ 102.000	—	+ 1.347.017	+ 11.701.000
q.	—	+ 572		—	+ 535	
Outils d'horlogerie (747)	par q. netto	q netto		par q. netto	q netto	
Verre	4.105	25	26.000	3.733	85	261.000
Boules en verre, pour verres de montres, etc. (689)	233	2643	482.000	460	7	6.000
Verres de montres, polies (694b)	2.372	77	165.000	2.506	60	166.000
Articles plaqués, dorés, etc.						
Articles dorés ou argentés (873a)	2.136	235,79	486.000	7.340	1,58	9.000
Articles plaqués or ou argent (873b)	3.173	2,76	9.000	27.711	0,14	3.000
Orfèvrerie						
Orfèvrerie or (874a)	37.200	1,97	65.000	690.210	0,09	76.000
Orfèvrerie argent, même dorée (874b)	10.700	27,61	285.000	26.034	4,86	103.000
Bijouterie						
Bijouterie vraie (874c)	64.700	8,82	669.000	348.152	1,56	607.000
Bijouterie fausse et objets de parure en métal non précieux (1146)	5.396	103	557.000	2.387	47	221.000
Pierres gemmes de tout genre						
Grenats, saphirs et rubis, bruts, pour l'horlogerie (638a)	1.796	43,84	215.000	29.117	12,03	349.000
Autres (638b)	50.263	5,34	356.000	690.949	6,12	3.599.000
Phonographes, cinématographes (955)	537	690	362.000	627	4.270	2.703.000
Boîtes à musique, finies (965)	260	52	14.000	1.504	184	294.000
Machines-outils (894/898b)	176	12.922	2.041.000	323	11.067	3.640.000

Informations

Avis.

Les fabricants qui auraient des créances contre la North British Agency Co. Ltd., en liquidation, à Londres, sont invités à s'adresser à l'Information Horlogère Suisse.

Commerce extérieur

Belgique.

Pendant le premier semestre, les importations de l'Union Belgo-Luxembourgeoise ont atteint 5 milliards 778.940.201 fr., et les exportations 3 milliards 820.074.515 fr.

Indo-Chine.

Le commerce extérieur de l'Indo-Chine s'est élevé pour l'année 1922 à 2.340.640.000 francs, dont 1.066.739.000 francs à l'importation et 1.273.901.000 francs à l'exportation.

Russie.

La valeur totale des exportations russes pour le mois de mai est évaluée à 32.800.000 roubles-or.

La première place dans la liste des marchandises exportées est tenue par les fourrures dont l'exportation a atteint 7.880.000 roubles. Il a été aussi exporté des fibres pour 4.404.000 roubles-or, des produits de naphte pour 7.407.000 roubles-or, du blé pour 6.259.000 roubles-or, etc. La répartition de l'exportation parmi les pays étrangers s'exprime de la façon suivante: l'Allemagne 45,6 %, l'Angleterre 13,4 %, la Lettonie 12,8 %, l'Amérique 11,9 pour cent, la Finlande 4,7 %, la Pologne 4,1 %, la Belgique 2,1 %, etc.

L'Ukraine a participé dans l'exportation générale pour 12,9 %, la Sibérie pour 5,40 %.

L'importation pour le mois de mai est évaluée à 17.250.000 roubles-or. Il a été importé d'Allemagne pour 4.708.000 roubles-or, d'Autriche pour 6 millions 409.000 roubles-or, de Suède pour 1.601.000 roubles-or, de Finlande pour 437.000 roubles-or, etc. La répartition des marchandises importées par groupe donne le tableau suivant: produits textiles demi-ouvrés, 8.173.000 roubles; combustibles, 1 million 646.000 roubles; métaux et produits de l'industrie métallurgique, 1.168.000 roubles-or; métaux finis, 722.000 roubles.

Il a été en outre importé pour 361.000 roubles-or de produits alimentaires, pour 428.000 roubles-or de papier, pour 379.000 roubles-or de médicaments, etc. Les organes d'Etat ont participé à l'importation dans la proportion de 90 %.

(*Ekonomitcheskaja Jizn*, n° 159).

Chronique des Associations patronales

Société suisse des spiraux.

II

Au commencement de 1899, les difficultés avec les Directeurs augmentaient; le Conseil pouvait se convaincre de leur insuffisance et même de faits plus graves et, le 13 mars 1899, la décision était prise de renvoyer les Directeurs.

En mars 1899, l'installation de la fabrique de spiraux mous de la Chaux-de-Fonds était prête et cet établissement commençait ses livraisons.

Le 29 mars de la même année, les premiers Directeurs quittèrent la Fabrique et, sur les instances de ses collègues, M. Alexandre Savoie consentait à abandonner une situation plus avantageuse et moins difficile pour se vouer exclusivement à la direction de la Fabrique de Genève.

La Société des Fabriques de Spiraux Réunies avait, naturellement, cherché à empêcher le développement et la marche normale des fabriques de la Société suisse des Spiraux.

En octobre 1900, voyant que les livraisons de la Société Suisse augmentaient, par suite surtout de l'excellente qualité des spiraux, les Réunies consentirent d'importantes baisses de prix. A cette époque, les ventes des deux fabriques de la Société Suisse couvraient largement les frais.

En décembre 1900, le Conseil d'administration recevait de la Société des Fabriques de Spiraux Réunies des propositions d'entente qui ne purent être acceptées.

Au commencement de 1902, les Réunies faisaient officieusement des démarches pour chercher à mettre sur pied un projet de fusion des fabriques de la Société Suisse avec les leurs. La Société Suisse des spiraux préféra maintenir son indépendance, malgré les déficits que lui causait la fabrique de spiraux mous, obligée par la concurrence de vendre les spiraux aux prix pratiqués avant 1895, c'est-à-dire à perte.

En juillet 1902, un projet de fusion, de toutes les fabriques existantes, soit des fabriques réunies, de la Société Suisse et de la fabrique de Fleurbaie fut étudié, mais sans résultat pratique, l'assemblée générale de la Société Suisse des spiraux ayant décidé de n'y pas donner suite.

Pour obvier au manque de fonds de roulement, l'assemblée générale, décida d'émettre un capital obligé de 30.000 frs.

Le 18 juin 1903, au vu des déficits d'exploitation, et ensuite d'une offre des Fabriques réunies, la question fut posée aux actionnaires de savoir s'ils désiraient remettre à ces dernières, leur exploitation. L'assemblée unanime refusa cette solution, préférant une réduction du capital action et l'émission d'un capital privilégié afin de créer un nouveau fond de roulement.

Le 3 septembre 1903, les actions de 100 frs furent réduites à 60 frs, et il fut émis pour 24.000 frs d'actions nouvelles, de sorte que le nouveau capital de la Société se trouvait réduit à 99.000 frs.

Cet assainissement permit aux membres du Conseil d'Administration, qui avaient garanti solidairement un compte de banque, d'être relevés de leur engagement.

Au mois de juin 1904, un contrat de vente fut conclu avec Monsieur Béguelin pour la reprise de la Fabrique de spiraux mous, dont l'exploitation bouclait en déficit; l'acheteur prenait l'engagement de livrer aux actionnaires de la Société Suisse, un minimum de 1000 grosses par mois à un tarif convenu, et la Société Suisse s'engageait à ne plus fabriquer des spiraux de ce genre aussi longtemps que le tarif était respecté. Ensuite de combinaison avec les Fabriques Réunies, l'acheteur de la fabrique de spiraux mous transforma cet établissement en Société Anonyme et une entente fut conclue avec la Société Suisse des Spiraux, d'après laquelle elle renonçait à fabriquer les spiraux mous, aussi longtemps que leurs prix ne dépasseraient pas ceux d'un tarif déterminé; ce tarif fut maintenu jusqu'à aujourd'hui, sauf l'augmentation générale dont nous parlerons plus loin.

Le 24 février 1918 un douloureux évènement vint frapper la Société Suisse des spiraux; son dévoué Directeur, M. Alexandre Savoie mourait après une courte maladie. La mort de cet excellent ami, qui avait sacrifié sa situation personnelle pour vouer tout son savoir et son activité à la fabrique, fut un coup sensible pour les membres du Conseil d'administration et en général pour tous les actionnaires et clients qui devaient su apprécier les hautes qualités et le dévouement inlassable du Directeur.

Depuis longtemps, le Conseil d'administration avait recommandé à M. Savoie de mettre au courant de la fabrication et surtout des procédés spéciaux de trempe, le remplacer sûrement, en cas de maladie, le remplacer momentanément. M. Savoie avait ainsi travaillé pendant quelque temps avec M. Eugène Golay, mais malgré les qualités de labeur, d'énergie et de probité connues de M. Golay, ce n'est pas sans anxiété que les dirigeants de l'entreprise envisageaient un changement de Directeur.

Le Conseil d'administration unanime appelait, le 26 février 1918, M. Golay à la Direction de la fabrique; au bout de peu de temps on put se rendre compte qu'il eût été impossible de faire un meilleur choix. En effet, M. Golay fut en tous points le digne successeur de M. Savoie, et sut depuis 1918 à ce jour, mener l'entreprise d'une manière absolument distinguée.

Les augmentations de salaires nécessitées par le coût élevé de la vie, l'introduction de la journée de huit heures, la hausse des matières premières et l'augmentation des frais généraux survenue en 1918 et 1919, avaient été suivies d'un relèvement considérable des prix de toutes les parties de la montre; seuls les spiraux restaient au même tarif jusqu'en septembre 1919. A cette époque, une entente fut établie entre la Société Suisse des Spiraux et les autres fabriques pour majorer les prix de 40 %. Cette majoration, qui ne représentait pas l'augmentation réelle du coût de production, fut maintenue jusqu'à ce jour.

* * *

Après 25 années d'existence, on peut constater que la Buté des Spiraux a entièrement rempli le but que s'étaient assignés les promoteurs de cette entreprise et les personnes énergiques, persévérantes et dévouées auxquelles en fut confiée l'administration et la direction.

En effet, la Société Suisse a été un régulateur des prix; grâce à elle, les fabricants de montres ont pu obtenir durant un quart de siècle les spiraux à un prix normal et exempt des fluctuations considérables et fréquentes de presque toutes les parties accessoires de la montre.

Avec un capital de 149.000 frs, représentant les deux émissions d'actions, la Société a économisé des millions de francs aux fabricants de montres durant ces 25 années. Et cependant, les prix fixés ont permis à tous les fabricants de spiraux de gagner largement leur vie, et constituer de fortes réserves, d'améliorer leurs installations et d'amortir leur outillage, en un mot de travailler sagement, avec un bénéfice normal, mais sans cependant exploiter les fabricants d'horlogerie.

Cinq des membres du premier Conseil d'administration en font partie encore aujourd'hui; ce sont:

MM. C. Girard-Gallet, Président;

Louis Müller et Ernest Goering, Vice-Présidents;

A. Bourquin-Jaccard, Secrétaire;

Ariste Châtelain, Assesseur.

La Société doit un souvenir ému et reconnaissant à ceux des collaborateurs de la première heure, aujourd'hui disparus. Ce sont:

MM. Alexandre Savoie, Administrateur délégué, puis Directeur;

Benassi-Philippe, à Genève;

Edmond Picard, à La Chaux-de-Fonds, Trésorier qui, avec le Président du Conseil assumait pendant plus d'un an la charge de visiter

journellement la Fabrique de spiraux mous qui, faute d'un Directeur spécial que les moyens de la Société ne lui permettaient pas de nommer, nécessitait une surveillance continue. Enfin:

MM. Arthur Huguenin, et

Ferdinand Bourquin, à St-Imier, et Rambal, à Genève.

La Société doit également une reconnaissance toute spéciale à feu M. Alb. Redard, d'abord contrôleur, puis Administrateur, dont les conseils et la collaboration désintéressée lui furent précieux.

Après des débuts très difficiles, la Société Suisse des Spiraux a peu à peu assaini sa situation, remboursé le capital obligation, amorti entièrement tout l'outillage imparfait acquis les premières années, opéré des amortissements importants et des réserves relativement considérables.

Malgré le chômage d'environ 40 % qui atteignait la fabrique pendant l'année 1922, la situation reste excellente et le personnel travaille de nouveau en plein depuis Décembre 1922.

La voie suivie par les fabricants d'horlogerie lors de la création de la Société Suisse des Spiraux est, à notre avis, la bonne. Si les fabricants de montres avaient eu en mains un semblable régulateur pour les diverses parties dont les prix furent exagérées lors des années prospères, ils souffriraient moins aujourd'hui. Une entente entre les fabricants d'horlogerie et leurs fournisseurs faisant les parties accessoires est nécessaire pour permettre à tous de retirer comme prix de leur travail des bénéfices suffisants et éviter les pertes par la dépression des prix.

En terminant cet exposé, notre vœu est que tous ceux qui, en Suisse, vivent de l'industrie horlogère, puissent à l'avenir vivre largement et avec moins de soucis qu'actuellement, du produit de notre belle industrie.

C. Girard-Gallet.

Chronique des métaux et diamants

Suisse. - Commerce des matières précieuses.

Pendant le 2^e trimestre de 1923, les 13 arrondissements ont procédé aux opérations suivantes d'achat, de fonte et d'essai d'or, d'argent et de platine.

Opérations (Bordereaux rentrés):

	1923	1922	Différence 1923
Avril	1537	1034	+ 481
Mai	1534	1053	+ 481
Juin	1432	1090	+ 342
Total	4293 ¹	3177	+ 1116

Déchets achetés: (valeur payée):

	1923	1922	Différence 1923
Avril	942.010,60	709.570,05	+ 232.440,55
Mai	1.114.202,45	719.010,50	+ 395.191,95
Juin	1.103.310,25	794.652,85	+ 308.657,40
Total	3.159.523,30 ²	2.223.233,40	+ 936.289,90

Le nombre des acheteurs, fondeurs et essayeurs autorisés a passé de 244 à fin juin 1922 à 248 à fin juin 1923.

¹) dont 879 bordereaux pour les déchets de platine.

²) dont 166.492,20 frs pour les déchets de platine.

Chronique judiciaire

Action révocatoire. — Gage constitué pour la dette d'autrui. — Moins de six mois après, faillite simultanée du constituant et du débiteur. — Collocation du créancier gagiste en 5^e classe dans la faillite du constituant. — Action du créancier tendant à faire admettre son gage. — Exception révocatoire opposée par la masse. — Rejet de l'action et admission de l'exception par l'instance cantonale et le TF.

J. Lüthi & Cie, c. Masse de la société d'horlogerie de Granges. — 8 mars 1923.

La maison Zumstein et Cie, à Berthoud, à laquelle a succédé la maison demanderesse J. Lüthi et Cie, a été pendant de longues années en relations d'affaires avec la Banque Henzi et Kully, à Soleure. Son compte courant accusait un montant de plus de 300.000 fr. en sa faveur. Quatre traites acceptées par Lüthi et Cie, ont été domiciliées à la Banque. Elles étaient à l'échéance du 3 avril 1920 et atteignaient au total la somme de 110.094 fr. 50. A la fin du mois de mars et au commencement d'avril, la demanderesse fit verser à la Banque les 110.000 nécessaires pour le paiement des traites. Mais Henzi

et Kully disposèrent de cette somme à d'autres fins et ne furent pas en mesure de payer les effets lorsque la Banque cantonale soleuroise les présenta. Informée de ce fait la demanderesse promit oralement couverture immédiate à la Banque cantonale. A raison de cette promesse faite le 6 avril, il ne fut pas procédé au protêt. La demanderesse donna ordre à la Banque cantonale bernoise de verser 110.000 fr. à la Banque cantonale soleuroise, laquelle les reçut le 7 avril. Conformément aux instructions de la demanderesse, la Banque cantonale soleuroise porta le 10 avril — valeur 6 avril — le montant de 110.000 fr. au crédit du compte courant de Henzi & Cie. Le 12 avril — valeur 6 avril — ces derniers en créditèrent à leur tour la demanderesse qu'ils avaient débitée le 4 avril du montant des traites.

Entre temps, la demanderesse, après s'être entendue verbalement le 9 avril avec Henzi et Kully, avait tiré sur eux des lettres de change de 10.000 et 15.000 fr. pour le montant total de 110.000 fr., avec échéances échelonnées sur plusieurs mois. Le 19 avril, la Société d'horlogerie de Granges remit en gage à la demanderesse, pour garantie des 110.000 fr. versés à la Banque cantonale soleuroise le 6 avril, des montres d'une valeur totale de 150.000 fr. La Société d'horlogerie avait des rapports financiers et personnels étroits avec Henzi et Kully auxquels elle devait environ quatre millions de francs. Plus tard elle remit encore en gage à la demanderesse, pour garantie de son crédit en compte courant chez Henzi et Kully, des montres d'une valeur globale de 300.000 frs.

Le 19 juillet 1920, Henzi et Kully ainsi que la Société d'horlogerie furent déclarés en faillite. Dans la faillite des premiers la prétention de la demanderesse fut admise en cinquième classe par 456.130 fr. Par contre, dans la faillite de la Société le droit de gage sur les montres fut écarté « parce qu'inexistant ou du moins révocable à teneur des art. 285 et suiv. LP. »

La demanderesse a ouvert action en collocation de son droit de gage. La masse en faillite de la Société d'horlogerie de Granges a excipé des moyens tirés des art. 286, 287, et 288 LP.

Par jugement de 12 septembre 1922 le Tribunal cantonal soleurois a rejeté la demande de collocation par le motif que le droit de gage était révocable en vertu de l'art. 287 LP.

La demanderesse a recouru contre ce jugement au TF. Elle reprend ses conclusions. Le Tribunal fédéral a rejeté le recours.

Arrêt:

Devant les instances cantonales, la défenderesse a excipé de l'art. 286 LP. Ce moyen ne tombe pas du fait qu'elle n'a pas recouru contre l'arrêt du Tribunal cantonal qui a rejeté l'exception. En effet, non seulement l'intimée n'avait pas intérêt à recourir, mais elle ne pouvait pas le faire du moment qu'elle a obtenu gain de cause.

Le moyen révocatoire fondé sur l'art. 286 suppose que la constitution du gage par la Société d'horlogerie sur ses montres implique de la part de cette dernière une donation ou une disposition à titre gratuit en faveur de la demanderesse, contre laquelle est dirigée l'exception révocatoire.

D'après l'art 286 al. 2, chiff. 1, sont assimilés aux donations les actes par lesquels le débiteur a accepté un prix notablement inférieur à la valeur de sa prestation. Par prix ou contre-prestation il faut évidemment entendre ici la prestation de la demanderesse, et pour que la donation soit attaquant (Schenkungsanfechtung), il suffit que la disproportion (notable) entre la valeur économique de la prestation et celle de la contre-prestation existe objectivement. Il n'est notamment pas nécessaire que, par son acte, le débiteur ait eu l'intention de disposer à titre gratuit et que le défendeur à l'action révocatoire ait eu l'intention d'accepter une donation. On peut laisser sans solution ici la question de savoir s'il ne se justifierait pas d'exiger la réalisation de la condition subjective consistant dans le fait que le débiteur a pu reconnaître la disproportion entre les prestations, cela pour soustraire à l'action révocatoire les actes du débiteur lorsque celui-ci, soit par erreur, soit par inexpérience, a cru recevoir contre sa prestation une valeur économique équivalente, alors qu'en réalité il n'en est rien, ainsi que cela arrive assez souvent en cas de vente de tableaux, de collections de timbres-postes et autres, voire d'immeubles. Par contre, la possibilité pour le défendeur à l'action révocatoire de reconnaître cette disproportion ne saurait être regardée comme une condition de l'action tendant à l'annulation de la disposition à titre gratuit, car cette institution légale a pour but d'empêcher que les créanciers de l'insolvable ne soient lésés par des actes de portée économique faits peu avant l'ouverture de la faillite.

Lorsque, comme en l'espèce, il s'agit d'une constitution de gage pour la dette d'autrui, la contre-prestation du créancier gagiste en faveur du propriétaire du gage consiste uniquement dans le transfert à ce dernier de la créance contre le débiteur (et ce transfert est subordonné à la condition que le gage soit réalisé ou qu'il serve au désintéressement du créancier). Dans le cas plus fréquent du cautionnement, le Tribunal fédéral a reconnu qu'il y a disproportion entre, d'une part, le droit de la caution contre le débiteur pour lequel elle paie et, d'autre part, sa prestation, soit le cautionnement, si la caution ne peut, à raison de l'insolvabilité du débiteur principal, recouvrer tout ou presque tout ce qu'elle a payé (RO. 31 II p. 351 et suiv.). De même doit-on admettre, dans le cas de la constitution de gage en faveur d'autrui, qu'une disproportion existe entre la prestation du propriétaire du gage et celle du créancier bénéficiaire du gage lorsque le propriétaire du gage reçoit en échange une créance dont le recouvrement intégral ou, du moins, presque intégral est exclu.

Tel est le cas en l'espèce. Au moment de la constitution du gage, la Banque Henzi et Kully était au-dessous de ses affaires; la liquidation ne permettait guère de distribuer un dividende supérieur à 35 %. La masse défenderesse ne pourra du reste prétendre à la totalité de ce dividende que si la réalisation du gage suffit à désintéresser la demanderesse (cf. art. 216 LP). On pourrait à la vérité se demander si cette manière de voir se justifie en l'espèce, du moment que la Société d'horlogerie, en sa qualité de débitrice de Henzi et Kully, semble avoir pu opérer la compensation avec sa prétention résultant de sa subrogation à la créance de la demanderesse. Mais, indépendamment du fait que cette faculté est discutable, lorsqu'elle entre en conflit avec les prescriptions de l'art. 216 LP. sur le recours du coobligé, il y a lieu de relever que cette compensation n'aurait pas permis à la Société d'horlogerie de se payer, puisque sa fortune entière est loin de couvrir la dette qu'elle a contractée envers Henzi et Kully et qu'elle aurait dû, pour en éteindre une partie par voie de compensation, affecter à ce paiement des valeurs atteignant la totalité de cette fraction de sa dette.

D'autre part, la Société d'horlogerie était à même de reconnaître la disproportion entre les prestations, car les associés de la maison Henzi et Kully étaient à la tête de son administration et l'un d'eux a même signé les contrats de nantissement. Quant à la question de savoir si la demanderesse pouvait reconnaître la disproportion, elle est indifférente ainsi que cela a été exposé plus haut.

Les conditions prévues à l'art. 286 LP. étant ainsi réunies, la constitution de gage se révèle révocable dans toute son étendue et non pas simplement pour la valeur qui dépasse le montant de la créance pour laquelle la Société propriétaire du gage est subrogée à la demanderesse (RO. 45 III, p. 170).

Dans ces circonstances, il n'est pas nécessaire de statuer sur l'exception tirée de l'art. 287 LP., ni de résoudre la question de savoir si la demanderesse, pour établir qu'elle a ignoré l'insolvabilité de la Société d'horlogerie constituante du gage ne peut pas tout simplement invoquer le fait même du nantissement. D'une façon générale, en effet, une telle opération laisse supposer la solvabilité. Il faudrait donc que les circonstances particulières du cas fussent de nature à faire admettre le contraire, ce qui est superflu de rechercher.

On peut aussi laisser sans solution la question de savoir si, comme la demanderesse l'allègue, la créance de 110.000 fr. garantie par un gage spécialement affecté à cette somme constitue une créance nouvelle pour laquelle Henzi et Kully, déjà avant de contracter cette dette, se sont engagés à fournir des sûretés et si ce fait a de l'importance pour la révocabilité de l'acte de garantie contracté par un tiers, la Société d'horlogerie.

Registre du commerce

Raisons sociales.

Modification:

29/VII/23. — La « Compagnie des Horloges Electriques Réclames Ponctua S. A. », soc. an. La Chaux-de-Fonds, est dissoute. Liquidateur: Jean Weil, de La Chaux-de-Fonds, sous la raison *Compagnie des Horloges Electriques Réclames Ponctua S. A. en liq.*

Radiations:

30/VII/23. — N. Nekarna, importation et exportation de perles et pierres fines. Eaux-Vives, (Genève).
31/VII/23. — F. & A. Frutschi frères, La Fontaine, soc. n. coll. posage de verres de montres fantaisie, La Chaux-de-Fonds.

Concordats.

Délibération sur l'homologation de concordat:

Débitrice. *Blanche Villars*, fabr. d'horlogerie, Rue de l'Hôpital 34, Bienne. Audience: 11 août 1923.

Homologation du concordat.

18/VII/23. — Débitrice: *Tramelan Watch Co. S. A.*, *Tramelan-dessous*.

31/VII/23. — Débiteurs: *L. Courvoisier & Co.*, fabr. d'horlogerie, La Chaux-de-Fonds.

COTES

Métaux précieux (7 août 1923):

Argent fin en grenailles	fr. 143.— le kilo
Argent 800/000 manufacturé	» 143.— »
Or fin, pour monteurs de boîtes	» 3775.— »
» laminé pour doreurs	» 3875.— »
Platine manufacturé	» 25 10 le gr.
Change sur Paris	fr. 31 55

Cours commerciaux de Londres:

Désignation	Cours du 31 Juillet	Cours du 1 ^{er} Août
Cuivre Electrolytique	72 1/2	72 — à 72 1/2
Cuivre comptant	65 5/16	64 7/8 à 65 —
» à 3 mois	66 1/16	65 5/8 à 65 3/4
Etain comptant	184 7/8	183 3/4 à 184 —
» à 3 mois	185 5/8	184 3/4 à —
» anglais	185 7/8	184 7/8 à —
Piomb anglais	25 3/4	25 1/2 à —
» étranger comptant	24 5/8	24 3/8 à —
» à 3 mois	24 1/2	24 1/4 à —
Zinc	31 3/4	31 3/8 à —
Fer blanc	23 1/2	23 3/8 à —
Caoutchouc	1/3 —	1/2 3/4 à —
Or	90/2	90/11 à —
Argent comptant	30 7/8	30 7/8 à —
» 60 jours	30 9/11	30 1/2 à —

Argent métal	2 août	4 août	—	—
Bourse New-York	62 3/4	62 3/4	—	—
Bourse Paris	400	400	—	—
Bourse Londres	30 15/16	30 7/8	—	—

Escompte et change

	Parité	Escompte	Demande	Offres
	en fr. suisses	%		
Suisse	4 à 4 1/2	—	—	—
France	100 frs.	100.—	5	31.55
Gr Bretagne	1 liv. st.	25.22	4	25.30
U. S. A.	1 dollar	5.18	4 1/2	5.52
Canada	1 dollar	5.18	—	5.36
Belgique	100 fr.	100.—	5 1/2	25.25
Italie	100 liras	100.—	5 1/2	23.75
Espagne	100 pesetas	100.—	5	78.—
Portugal	100 Escudos	560.—	8	20.—
Hollande	100 florins	208.32	4	218.—
Allemagne	100 Marks	123.45	30	0.0001
Autriche	100 Cour.	195.—	9	0.0072
Hongrie	100 Cour.	105.—	18	0.025
Tchécoslov.	100 Cour.	105.—	4 1/2	16.20
Russie	100 Roub.	266.67	—	—
Suède	100 Cr. sk.	138.89	4 1/2	148.25
Norvège	100 Cr. sk.	138.89	6	89.75
Danemark	100 Cr. sk.	138.89	6	100.50
Bulgarie	100 Leva	190.—	6 1/2	5.10
Roumanie	100 Lei	190.—	6	2.75
Yougoslavie:				
Belgrade	100 Dinars	190.—	6	5.85
Grèce	100 Drachm.	190.—	7 1/2	7.50
Pologne	100 Mk pol.	123.46	12	0.0015
Turquie	1 liv. turq.	22.78	—	3.40
Finlande	100 Mks finl.	100.—	8	15.30
Argentine	100 Pesos	220.—	6 1/2	185.—
Brésil	100 Milreis	165.—	—	53.—
Indes	100 Roupies	168.—	4	165.—
Japon	100 Yens	258.—	8	265.—

Cote du diamant brut

Cours moyens des Bourses pour grosses quantités au comptant.

Diamant boort	fr. 22,40 à fr. 22,65 le karat
Eclats de diamant pur	» 22.— » 22,30 »
Poudre de bruteur	» 2,75 » — »

(Communiqué par *Lucien Baskanger Genève.*)

Banque Nationale Suisse.

Situation au 31 juillet 1923.

	Actif.	Changements depuis la dernière situation
Encaisse métallique:		
or . . .	525.651.191,50	Fr.
argent . . .	101.410.854,75	627.061.746,25
Billets de la Caisse de prêts . . .	26.804.875,—	—
Portefeuille	230.095.083,78	+ 193.168,97
Avoir à vue sur l'étranger . . .	7.066.000,—	—
Avances sur nantissements . . .	50.725.782,15	+ 232.456,54
Titres	9.205.664,95	+ 315.260,05
Correspondants	14.624.041,10	+ 4.994.266,27
Autres actifs	31.731.229,26	+ 201.295,26
	997.314.422,49	
	Passif.	
Fonds propres	30.940.858,48	—
Billets en circulation	880.024.860,—	+ 46.013.900,—
Virements et de dépôts	60.638.326,35	— 50.420.677,22
Autres passifs	25.710.377,66	+ 104.412,99
	997.314.422,49	

FABRIQUE D'ÉBAUCHES ET FINISSAGES RUSSBACH-HÄNNI & Co

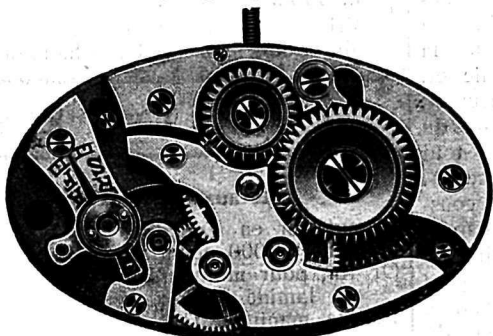
Maison fondée en 1888

COURT

Téléphone No. 1

6 1/2 cyl. cal. 2

14.80x24.80x3.50

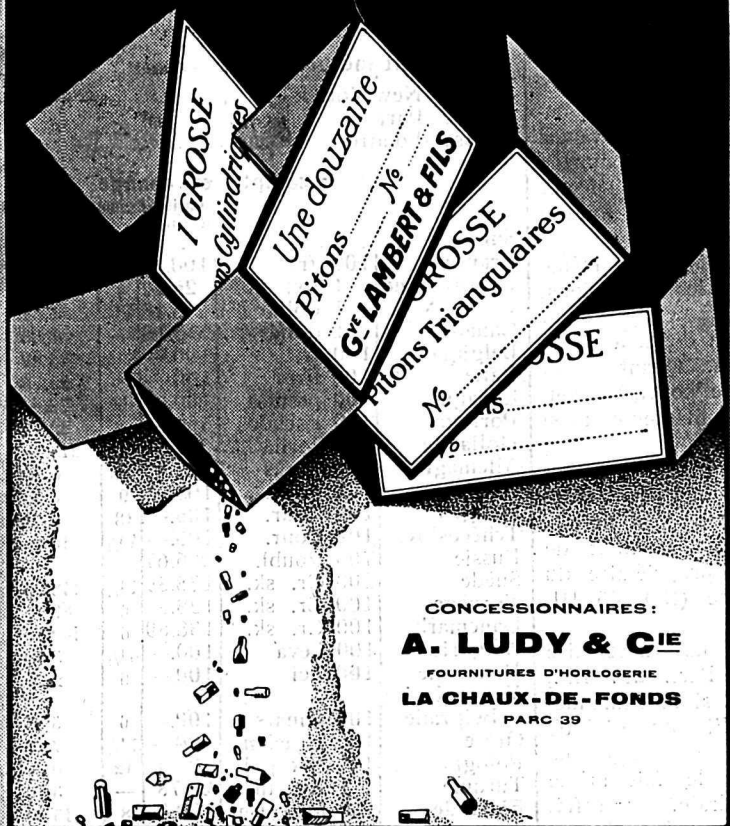


Se fait également
en forme
rectangulaire

1090

Mêmes assortiments que pour nos mouvements 8 3/4 et 9 lig. cyl. ronds.

G. LAMBERT & FILS FABRIQUE DE PITONS GORGIER (NEUCHÂTEL)



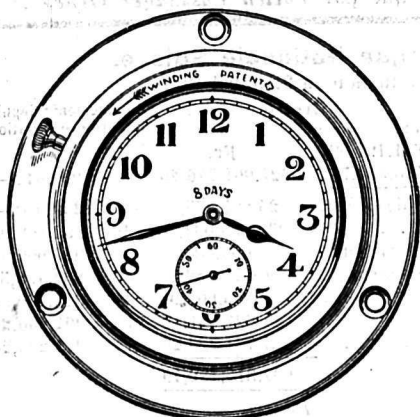
CONCESSIONNAIRES:

A. LUDY & CIE
FOURNITURES D'HORLOGERIE
LA CHAUX-DE-FONDS
PARC 39

NOUS FOURNISSEONS LES PITONS D'ACIER DE
TOUS GENRES AUX FABRIQUES LES PLUS RENOMMÉES

FIEDLER S.A.

Montres 8 Jours „OCTO“ pour Automobiles



N° 17. Petit et grand modèle, très plat, rem. par lun.

Voitures Portefeuilles
Avions Pendulettes
Motocyclettes Chevalets
Bateaux etc., etc.
35 modèles différents. 505

MOUVEMENTS 8 JOURS
Long et court ressort

Marche et réglage garantis

Catalogue illustré sur demande

Ernest TOLCK, La Chaux-de-Fonds

Léon Hahn Graveur sur pierres fines

Gravure décorative pour l'horlogerie

Camées, Portraits, Armoiries

532

Gravure en tous genres sur pierres fines et demi-fines

II, RUE CORNAVIN, GENÈVE

Catalogues d'Horlogerie

Il est dans l'intérêt même de toute maison désirant éditer
un catalogue, de s'adresser à nos départements spéciaux de
Photogravure, de Galvanoplastie et d'Imprimerie.

En effet, la liaison étroite qui existe entre ces différentes
branches de notre activité, heureusement complétées par des
ateliers de reliure fort bien outillés, nous permettent de
nous passer de tout intermédiaire.

Par conséquent: Simplification, rapidité et avantages très
sensibles pour notre clientèle.

HAEFELI & CoETABLISSEMENT D'ART ET D'INDUSTRIES GRAPHIQUES
LA CHAUX-DE-FONDS

NOS PROPRES ATELIERS { IMPRIMERIE - LITHOGRAPHIE - RELIURE
PHOTOGRAVURE - GALVANOPLASTIE

DIVERS

Termineurs bien organisés

pour pièces 6 3/4 lig. rectangulaire, échappement
10 1/2 lig., sont priés de faire offres avec der-
niers prix. Les mouvements seront fournis
nickelés et sertis complets.

Faire offres sous chiffres P 22036 C à Pu-
blicitas, La Chaux-de-Fonds. 1264

PIERRES POUR L'HORLOGERIE

en tous genres

CHARLES MONFRINI

Neuveville

Maison fondée en 1885

Demandez prix et échantillon.

1198

FABRIQUE D'HORLOGERIE cherche à acheter

d'occasion, mais en parfait état:

1 machine à rectifier les surfaces
planes, avec meule verticale, 1 machine
à pointer Dixi ou Fidus, 1 tour d'ou-
tillageur modèle no. 2 même marque,
1 machine à ronder les platines Mikron,
1 machine à tailler par génération avec
appareil à affûter Mikron, 2 machines
à arrondir Burri, 1 série de pieds d'é-
tablis en fonte, hauteur 850 m/m, lar-
geur 600 m/m.

Faire offres détaillées avec prix sous chiffres
P 22012 C à Publicitas, La Chaux-de-Fonds. 1241

OFFRES D'EMPLOIS

SITUATION

On cherche pour Genève
employé débrouillard, de
toute confiance, sérieux et
actif, apte à conduire pe-
tite fabrication genres soi-
gnés, petites et grandes
pièces, bon comptable et
correspondant dans les
langues étrangères, con-
naissant débouchés sé-
rieux, au courant des for-
malités d'exp., ainsi que
des articles sollicités sur
marché mondial. Personne
qualifiée serait intéressée.
Offres avec références à Case
postale no. 16715, Stand, Genève. 1268

COMPTABLE

La Manufacture d'hor-
logerie Unitas Watch Co.
S. A., à Tramelan, cher-
che pour de suite, un bon
comptable bien au courant
des affaires d'horlogerie et
sachant correspondre en
français et en allemand.

Adresser les offres par
écrit avec prétentions au
Secrétaire du Conseil d'ad-
ministration M. Girod, no-
taire, à Tramelan. 1262

Demandes d'emplois

Commerçant suisse

ayant voyagé depuis nom-
bre d'années en Extrême-
Orient, en Amérique du
Sud et en Angleterre, con-
naissant à fond le français,
l'anglais, l'espagnol et l'al-
lemand, au courant de la
branche horlogère, cher-
che place de con-
fiance, soit pour voyager
ou pour diriger bureau de
vente à l'étranger. 1220

Offres s. chiffres P 22002 C
à Publicitas, Chaux-de-Fonds.

Employé qualifié

possédant les deux lan-
gues, habile dactylogra-
phe, cherche place stable,
Plusieurs années de prati-
que en matière d'assuran-
ces et de contentieux. Pre-
mières références, entrée
selon entente.

Adresser offres sous chif-
fres K 2822 U à Publicitas
Bienne. 1222

COMPTABLE- CORRESPONDANT

ayant plusieurs années de
pratique dans fabrication de
boîtes de montres en or, et
établissant les bilans, cher-
che situation dans n'im-
porte quelle branche.

Adresser offres détaillées
sous chiffres P 10831 Le à
Publicitas, Le Locle. 1261

Offres d'emplois

On demande COMPTABLE

très au courant de l'hor-
logerie et partie com-
merciale, correspon-
dant, pouvant diriger
la fabrication. Personne
de toute confiance.

Ecrire s. P 4548 P à Publi-
citas, La Chaux-de-Fonds. 1243

ACHAT ET VENTE

A vendre

les établissements de fabrique de la **S. A. OBRECHT & Cie**, fabrique d'horlogerie à Granges, avec une taxation officielle de fr. 900.000. 1260

Demandes et offres d'achats sont à adresser à **M. G. Heinis, notaire, Soleure.**

Pour la masse de faillite de la S. A. Obrecht & Cie:
EUG. NAGEL, office fiduciaire et bureau de notaire, Olten.

MOUVEMENTS

6 3/4 lig. rect. Felsa, ancre 17 rubis, sp. plat, cadran argent, marques américaines, **disponibles**, prix avantageux, fabrication soignée. 1244

E. GAUCHAT

Fabrique d'horlogerie, Weissenstein 1, Bienne.

Machines à vendre d'occasion

1 fraiseuse table 82 x 25, 1 raboteuse table 180 x 60, 1 grand tour, hauteur de pointes 250, entre pointes 1250, avec 2 mandrins, plateau, etc., 1 grand tour, hauteur de pointes 250, entre pointes 1000, avec 1 mandrin, plateau, etc., 2 tours, hauteur de pointes 150, entre pointes 1000, mandrins, plateaux, etc., plusieurs tours d'établi (Mikron et Youmard) avec renvois, mandrins, pinces américaines et accessoires. 1 perceuse automatique, mèche 30 mm, 1 scie à métaux.

Offres par écrit sous P 6158 J à Publicitas, St-Imier. 1266

A vendre

outillage pour la fabrication de boîtes argent avec reprise.

Faire offres sous P 22013 C à Publicitas, La Chaux-de-Fonds. 1245

OFFRES D'EMPLOIS

Importante fabrique de montres cherche

VOYAGEUR

sérieux et actif, connaissant à fond l'horlogerie et bien introduit auprès de la clientèle. Connaissance du français, allemand, anglais nécessaire et si possible de l'espagnol. — Inutile de faire offres sans références de 1^{er} ordre.

Ecrire sous chiffre P. 4579 G. à Publicitas, La Chaux-de-Fonds. 1253

DIVERS

Avis aux Grossistes

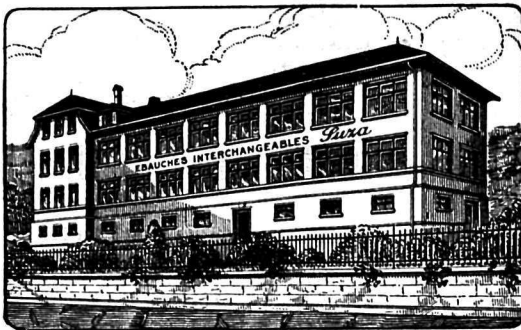
Fabricant d'horlogerie, d'ancienne renommée, se chargerait de représenter Maison étrangère pour achats et fabrication de tous genres de montres. Correspondance anglaise, française, espagnole, italienne, allemande. Références de premier ordre.

Adresser offres à Case postale 10352, La Chaux-de-Fonds. 1247

VOYAGEUR

routiné, ayant bonne clientèle, entreprendrait voyages à la commission en Autriche, Tchécoslovaquie, Hollande, Belgique. Succès garanti. Se chargerait également de l'écoulement de stocks.

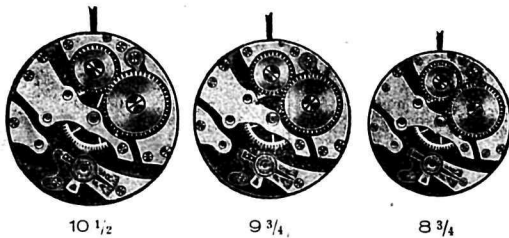
Faire offres sous chiffres P 22030 C à Publicitas, La Chaux-de-Fonds. 1256



ÉBAUCHES Suza

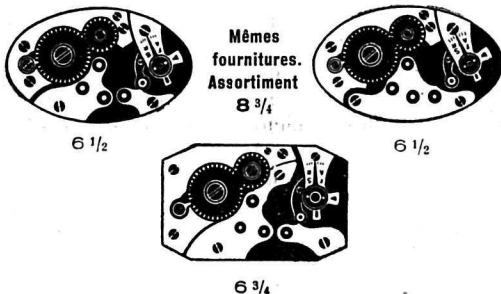
CORGÉMONT (J.B.)

FABRICATION MÉCANIQUE PERFECTIONNÉE



Grandes facilités

pour le remontage en série!



NOUS GARANTISSONS L'INTERCHANGEABILITÉ
PARFAITE DE NOS ÉBAUCHES

LA FABRIQUE NE TERMINE PAS LA MONTRE

RESSORTS DE MONTRES



Marque déposée vous donnant toute garantie. 664

Tout genre, depuis 5 à 30 lig.

Qualité soignée et bon courant.

GEISER & IMHOF, TEMPLE ALLEMAND
91 - 93 - 95

Commission. CHAUX-DE-FONDS Exportation.

MACHINES

On demande à acheter des machines à tailler par génération, Mikron no. 79.

S'adresser sous Case postale 10630, La Chaux-de-Fonds. 1233

Cadrans métal DODY

Môle 40

Genève

Môle 40

du tout soigné au bon courant.

Livraison prompte et bienfaisance garantie.

Demandez nos prix : or, argent, métal.

Graveur dans la maison. 1154

Achat et Vente

Occasion

Disponibles de suite:
1 machine à polir les tiges « Viquerat »,
1 lapidaire « Waltham »,
1 pyroscope « Shore » pour l'évaluation des hautes températures,
1 stéréo-pyromètre idem
1 fournaise d'émailleur No. 5,
1 glacière, dimensions extérieures: larg. 1 m., profond. 0,80 m., haut. 1,20 m. (sur 4 pieds); dimensions intérieures utiles: larg. 0,40 m., profond. 0,30 m., haut 0,25 m.
Pour époque à convenir:
1 tour à ronder à main « Schindler »,
1 tour d'outilleur « Youmard ».

Toutes ces machines et appareils en excellent état d'entretien.

Faire offres par écrit sous chiffres P 10828 Le à Publicitas, Le Locle. 1251

A VENDRE

mouvements 10 1/2 lig. et 6 3/4 lig., tonneau, échappis 10 1/2 lig., marques américaine et anglaise. Prix avantageux.

Adresser offres sous chiffres V 1384 Sn à Publicitas, Soleure. 1246

DISPONIBLE

dans un court délai, plusieurs grosses calottes rectangulaires 10 1/2 lig., cylindre, 7 rubis et ancre 15 rubis, plaqué et argent.

S'adresser s. chif. P 73726 X à Publicitas, Genève. 1248

Mouvements

10 1/2 cyl., bascules A. S. Fabricant bien organisé cherche encore quelques acheteurs sérieux.

Demandes sous chiffres P 22024 C à Publicitas, Chaux-de-Fonds. 1252

MOUVEMENTS

12 lig. cyl., 3/4 plat. dorés, 13 lig. ancre lépine, 15 rubis, à secondes, sont demandés.

Offres avec derniers prix sous chiffres F 1405 Sn à Publicitas, Soleure. 1259

Étude pour balanciers

On demande à acheter d'occasion

1 étude électrique à 25 degrés centigrades,
1 étude dito en fer à 80 degrés centigrades.

Adresser offres sous chiffres P 22037 C à Publicitas, La Chaux-de-Fonds. 1265

1200

mouvements 13 lig., 10 r., cadrans émail, sont achetés; on fournirait les boîtes pour l'emboîtement. Offre sous l'indication de prix.

Offre s. chiffre K 1413 Sn à Publicitas, Soleure. 1269

DIVERS

Paul DUCOMMUN-ROBERT

LA CHAUX-DE-FONDS 1375

Téléphone 5.48. Rue Jaquet-Droz 60

Calottes plaqué or et argent ronds, illusions et mirages. Lunettes émail et joailleries.

DIVERS

COURONNES

pour remontoirs, or, plaqué, méta

Arthur Weber

Bd James Fazy, 4

GENÈVE 607

Téléph. 21.53 Mt. Blanc

EXPORTATION

AD. ADLER

3, rue Adrien Lachenal,

GENÈVE

Adr. télégr.: Brillants, Genève

Tél.: Mt.-Bl. 24.63

Brillants, Roses

Achats — Ventes

Spécialités en tous genres de brillants pour la décoration des montres et de la bijouterie. 736

Leçons écrites de compt. tab. américaine. Succès garanti. Prosp. grat. H. Frisoh, expert comptable, Zurich, F. 21. 7

Contrôle anglais

Service rapide. Conditions avantageuses. Geo. Bouverat & Co. 30, Frederick Street, Birmingham. 1612

Employé de fabrication ou de bureau

Jeune homme sérieux, capable, parfaitement au courant de tous les travaux de fabrication et de bureau, ainsi que de la comptabilité, sténo-dactilo, etc., sachant l'allemand à fond (stage de plus de 2 ans en Allemagne) et possédant de bonnes connaissances d'anglais,

cherche place d'avenir avec possibilité d'avancement. — Références de 1^{er} ordre.

Ecrire sous P 15348 C à Publicitas, La Chaux-de-Fonds. 1240

Mouvements et calottes or, argent et métal

8 3/4, 10 1/2, 11 1/2 ancre rondes et fantaisies toutes formes, 9, 10 1/2, 11 1/2 cylindres vue, ronds et toutes fantaisies, 6 1/2, 7 1/2, 8 1/2, 9 1/2, 10 1/2, 11 1/2 cylindres rectangle et tonneau; sont entrepris et livrés très avantageusement et régulièrement par

Alphonse JOLY

Rue du Nord 209

LA CHAUX-DE-FONDS

Toujours échantillons à disposition.

Maison suisse bien établie aux

INDES

s'occuperait de litiges et liquidations.

Faire offres s. P 15351 C à Publicitas, La Chaux-de-Fonds. 1257

Horloger technicien diplômé

ayant grande pratique dans la fabrication mécanique moderne, ainsi que dans la construction des calibres, **désire changer de situation.** Serait disposé à s'intéresser financièrement. 1263

S'adresser sous chiffres P 2880 U à Publicitas, Bienne.

Offres d'emplois

Nous cherchons pour entrée immédiate

bonne sténo-dactylo

pr. bureau au Tessin.

Faire offres avec prétentions sous chiffres P 3224 F à Publicitas, Fribourg. 1258

Avant de sortir les commandes pour

10 $\frac{1}{2}$, 11, 12 $\frac{1}{2}$, 16 et 18 lignes, cylindre, $\frac{3}{4}$ platine

veuillez vous adresser à la maison

952

„La Transmarine“ H. Buchser & Co, Soleure

Qualité garantie. — Prix hors concurrence.

UHLMANN & C^{IE}

Téléphone N° 85

TRAMELAN

Téléphone N° 85

Fabrique d'assortiments à ancre

Spécialité:

Petites pièces soignées et bon courant.

Garnissage: rubis, saphir et grenat.

Prix avantageux par grandes séries.

1064

Outillage moderne. — Interchangeabilité rigoureuse.

Fabrique spécialisée dans les

CHRONOGRAPHES
ET COMPTEURS

cèderait **MONOPOLE**

pour tous pays, sauf Etats-Unis d'Amérique, Angleterre et Colonies, à maison importante ne fabriquant pas ces genres et disposant d'une organisation de vente de premier ordre.

Offres sous chiffres B2797U à Publicitas, Chaux-de-Fonds.

1209

A. ROSSEL-CONRAD

Fabrique de Montres „LA TRAME“

TRAMELAN

livre avantageusement:

SAVONNETTES ET LÉPINES OR, TOUS TITRES

hauteur normale, mi-plate et extra-plate.

RÉGLAGE DE PRÉCISION.

1007

FABRICANTS! Ne passez pas vos commandes en

Assortiments à ancre

SPECIALITÉ: PETITES PIÈCES

sans avoir au préalable demandé nos prix et nos échantillons.

FABRIQUE

BAUME FRÈRES

BREULEUX (Suisse)

Téléphone 17

1083

IF you want your customers to have their **shipments released in record time and at the least expense.**

Instruct your shipper to consign your cases to

S. H. POMMERANCE & Co.

10 BRIDGE STREET

NEW-YORK

ABSOLUTE DISCRETION
guaranteed

We also take care of C. O. D. shipments at very low rate.

1249

Bank References.

SCHILD FRÈRES & C^O

GRENCHE (SOLEURE)

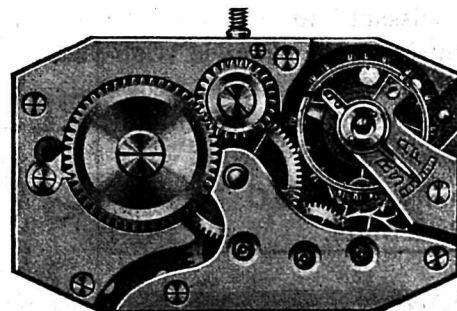
Marque déposée: (ETA)

6 $\frac{3}{4}$ ''' ancre

Cal. 411

Assortiment

10 $\frac{1}{2}$ lig.



BREVET
+
DÉPOSÉ

Disposition
protégée

1102

Rouage 10 $\frac{1}{2}$ lignes.

Encadrement américain.

SOCIÉTÉ DE

BANQUE SUISSE

LA CHAUX-DE-FONDS

Capital: Fr. 120.000.000

Réserves: Fr. 33.000.000

Obligations (Bons de caisse)
p^r une durée de 4 ou 5 ans, au
taux de 4 $\frac{1}{2}$ %
Intérêts semestriels
Timbre fédéral d'émission
à notre charge

LIVRETS DE DÉPÔTS
4 % jusqu'à concurrence de fr. 10.000

Comptes-courants et de crédits

Lettres de Crédit
sur la Suisse et l'Etranger.

Valeurs de placement - Achat - Vente
Ordres en Bourses
suisses et étrangères

Garde et gérance de titres.
Encaissement de coupons

Location de compartiments de Coffres-forts
(Safe-Deposit)

Métaux précieux - Achat et Vente
Or, Argent, Platine - Dégrossissage.
Or fin pour Doreurs. Or pour Dentistes.

1194